

资产配置中要坚持两手抓，人民币和美元都要有？

香港资产管理区域 2018-10-09

PMDHK旧贴文：2017年11月14日



今年以来，与业界预计相反，人民币并未陷入贬值漩涡，反而持续走强。在2016年全年贬值6.5%后，今年以来，人民币累计升值近7%，进入8月中旬后受美元疲软影响，升值加速。然后之前涨也匆匆，最近跌也匆匆。9月中旬以来，人民币对美元已回调超过1700点，接近3%。汇率变换莫测，那么，人民币和美元的格局是否就此逆转？投资者增加美元配置的大方向要改变吗？

增加美元，平衡人民币、美元跨币种配置的逻辑没有改变。

美元配置的逻辑

人民币的短期上涨，无碍美元长期走强的大方向。

- 1 美国经济在全球经济低迷的环境中率先于其他国家复苏，持续不断的美元需求对美元币值构成支撑。境外美元通过资本市场回流美国，一方面推高美国资产价格带来财富效应，另一方面压低美国国内利率水平，通过结构化的金融产品为美国居民部门加杠杆提供便利。

- 2 从人口结构的角度来看，美国消费力持续旺盛。美国的人口数量一直保持正增长，并没有出现过日本2004年后的人口负增长现象，甚至比处于老龄化社会趋势中的中国还要有韧性。
- 3 还在路上的加息和缩表也在控制着美元的供给端，需求上升而供给预期下降，仍将成为推动美元上涨的直接因素。

其次，中国投资者的美元配置才刚刚开始。

从全球成熟市场来看，瑞士、英国和澳大利亚等国个人拥有的金融资产（不包括房地产、艺术品等非金融资产）超过三分之一都配置在本国之外。韩国、印度、法国、日本在海外配置的比例也都超过18%。相比之下，到2015年底，中国居民的可投资金融资产中，境外投资的比例仅占4.8%。如此低的境外投资比例，说明国内投资者增加美元资产的进程，还远没到需要考虑退缩的时候。

另外，美元作为储备货币，具备国际支付功能，不仅币值相对于其他货币是较为稳定的，还在资产配置中承担着“抗凝血素”的作用：目前来看，人民币资产仍不具备较强的全球流动性。而美元的流动性在全球是最强的，甚至与黄金齐名。如果将人民币资产，部分置换成美元，你的整个资产的全球流动性将大幅提高。美元资产所占的比重越大，整体全球流动性越高。一份流动性高的血液才带来健康的肌体与财富的活力。

断言人民币重归升势为时尚早

中国外汇交易中心数据显示，人民币对美元中间价连续第四天上调，创11个月新高。自去年底以来，人民币对美元汇率呈现出震荡上升走势，近期更是加速升值。去年底至今，人民币对美元汇率已累计升值4%左右，一改往日颓势。



这一波快升，让很多投资者大跌眼镜，**人民币的走势突变究竟从何而来？**

1 短期因素

部分美元头寸持有者借助美元指数反弹离场，引发市场恐慌性结汇。标志着在时隔811汇改两周年后，长期笼罩在市场上的贬值预期出现了松动。

2 基本面影响

上半年我国经济增长比预期要好。数据显示，中国一二季度均实现了6.9%的经济增速。明显高于全球平均水平。制造业先行指数PMI连续12个月位于荣枯线上方。国际货币基金组织今年第三次上调2017年中国经济增长预期。今年前7个月，我国货物贸易进出口比去年同期增长18.5%。中国经济企稳回升对人民币汇率起到了有效支撑作用。

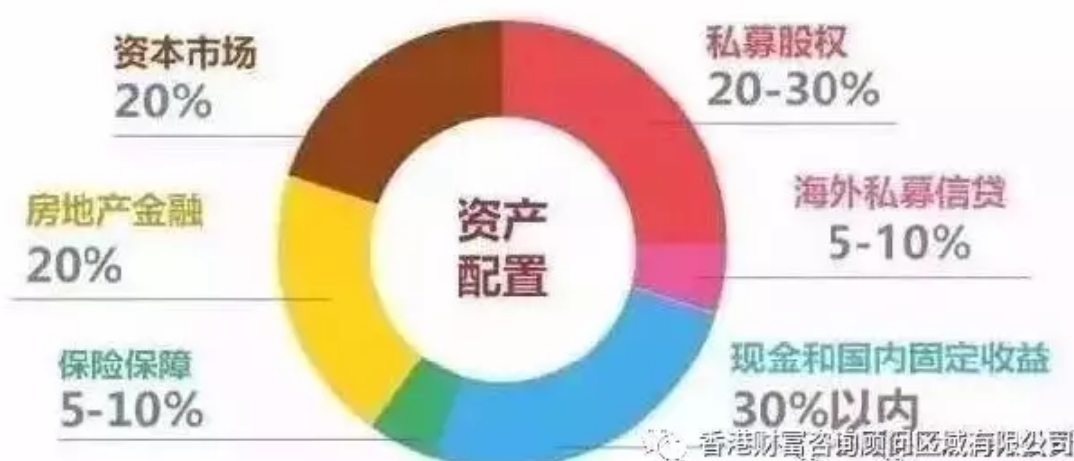
此次人民币兑美元的快速升值，与前三轮有着明显的区别——人民币汇率的升值是在美元指数反弹的背景下发生的。不仅显示着人民币贬值预期的松动，也打破了人民币兑美元一贯的单边升值或单边贬值的状态。预示着年内人民币兑美元将有望真正实现双向波动。不过，断言未来人民币会走入升值通道还为时过早。

很多投资者总喜欢盯着曲线做投资，就像做股票天天看着K线一样，配置时也天天盯着汇市的走势图，要么只看准一个货币全部押宝，系统性风险极大；要么喜欢赚快钱，利用汇率投机套利、追涨杀跌，导致做的越多错的越多。

关注汇市本身没错，但关注不代表频繁操作，我们要坚守的是配置的逻辑：跨币种配置的核心意义不是外汇投机，是资产配置本身。

什么资产都要配，部分冲抵汇率波动

要实现科学的资产配置，首要保证资产包的多元化和低相关性，参考黄金三原则设立的资产配置比例图，是非常实用的投资参考工具：



数据表明，在国际间实现“跨资产类别配置”，风险可降低46%。私募股权、资本市场、房地产金融、海外私募信贷、国内固收和现金、保险保障，这六类资产中，除去投资货币种类的影响外，只有资本市场与汇市有着较强关联，其余资产不仅能抵御汇率波动带来的风险，还能带来多种多样的投资红利。

两种货币都要配，分散单一货币的系统风险

单一国家的资产不仅受制于其经济，投资机会也有局限性，因此跨地域国别的投资，能让你的资产包拥有抵御系统性风险的能力。



人民币与美元的投资市场各有各的特点与优势。美元背后是一个相对成熟的金融投资市场，有诸多不错的资产与优秀的机构可帮助投资者获得长期稳健的投资收益。人民币配置则能更方便的把握到国内产业发展的机会。二者配合能相互取长补短，发挥最大优势，提高收益的“天花板”。落实到具体，就是**你每一类资产中都要有“人民币+美元”的配置**。



保值增值 子女传承 健康养老 规避风险

关注: 点解右上解选择“查看公众号”或扫描左侧二维码进行关注
分享: 点解右上解选择“发送给朋友”或“分享到朋友圈”

香港财富咨询顾问区域有限公司
Portfolio Management District (HK) Limited

香港财富咨询顾问区域有限公司平台（本微信平台）所载内容为本公司编制，仅作参考用途，不保证所提供信息的准确性和完整性。本平台内容仅供学习交流，并不构成在任何地区、国家向任何人发出的推荐或邀约。对构成任何人使用本资讯内容所引致的任何直接或间接损失均不承担任何法律责任。